

学校编码: 10384

分类号____密级____

学号: 17520070153638

UDC____

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

市场价格、价值发现与公允价值计量

Market Price, Value Discovering and
Fair Value Measurements

刘强安

指导教师姓名: 曲 晓 辉 教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩日期: 2010 年 6 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2010 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘要

2007 年爆发的次贷危机使公允价值再度成为焦点。公允价值计量具备市场参与者观、交易的虚拟性、有序交易、退出价格（也称脱手价值）、估值参数级次等特征。如何认识这些特征？是什么决定了公允价值计量成为当今令人关注的计量属性？本文通过对公允价值的历史回顾，认为以市场价格为特征的公允价值计量具有十分久远的历史，它并非“飞来之物”，而是与市场进程不断推进，与市场经济不断深化相一致的。公允价值计量与市场经济的高度发展密切相关。公允价值计量的这些特征体现了虚拟经济、知识经济生产方式的新要求。前人如麦克尼尔（1939）和斯特林（1970）等人对其进行了系统的理论研究。为了更深入阐释这些特征，本文创新性地提出了“公允价值域”模型对其进一步分析。随着财富观念由实物财富向虚拟财富、无形财富的转变，价值内涵的重心由物质属性偏移到社会关系属性，“投入——产出”的经济模式向以“规模报酬递增”为特征的虚拟经济、知识经济模式转换，传统的历史成本会计无法适应这种客观要求。公允价值计量的应用是新时代会计的一次重大革新。面对无形财富、无形资产计量上的困难，本文提出公允价值计量是无形资产价值发现的重要手段，并运用“公允价值域”模型进行理论分析。公允价值计量并非本次次贷危机的原因，但是在经济危机中也暴露出缺点，本文讨论了国际准则机构的积极应对。本文最后还对权益市场价格和公允价值计量相关问题进行了讨论。

关键词：市场价格；价值发现；公允价值计量；公允价值域；无形资产计量

Abstract

The US sub-prime crisis erupted in 2007 that turned the spotlight on Fair Value Measurements (FVM). FVM is a market-based measurement. It is based on Hypothetical and Orderly Transaction, and it is an exit price. How should we understand these characteristics of FVM, and why does FVM turn into a major accounting measure attribute progressively? To answer these questions, a retrospective study on the history of FVM based-on market price is conducted in this dissertation. Using FVM based-on market price in accounting has a long history. It is bound up with market economy, and is a result of market economy with high development. These characteristics of FVM reflect the objective reality of virtual economy or knowledge economy. Many accounting scholars, such as MacNeal (1939) and Stealing (1970) have provided their elaborate theoretical analysis on FVM. In this dissertation, a Fair Value Scope Model is to be constructed initiatively. The model can demonstrate the rationality of these characteristics of FVM. With the cognition of Wealth changing from material wealth to immaterial wealth, and the concepts of Value shifting from material object to social relations, new economic model based-on Increasing Returns to Scale has been taken the principle place of the Input-Output Economic Model. The traditional History Cost Accounting cannot adapt to these changes. The application of FVM is a vital innovation in accounting. Measuring the intangible assets in New Economy is difficult. In this dissertation the author believes that FVM is an indispensable method of intangible assets measurement. FVM is a way of discovering value of intangible assets. The author gives a prove for these viewpoints on Fair Value Scope Model. FVM is not the root causing the crisis, but that FVA contributes to the procyclicality of the financial system. FASB and IASB have taken actions to response. Furthermore, the author discusses the value-relevance of FVM.

Keywords: Market price; Value discovering; Fair value measurement; Fair value scope model; Intangible assets measurement.

目 录

摘 要.....	I
Abstract.....	II
第一章 绪 论	1
第一节 本文的研究背景	1
一、经济危机的影响.....	2
二、衍生金融工具创新.....	3
三、全球会计准则趋同.....	4
第二节 研究目标、内容、思路和方法	5
一、研究目标.....	5
二、研究逻辑思路和方法.....	5
三、研究内容安排.....	6
第三节 本文的主要贡献	9
第二章 公允价值计量应用的历史实践和理论发展考察	10
第一节 以市场价格估价未售存货（流动资产）的历史实践和理论探索	10
一、17 世纪以前市场价格应用的历史实践.....	11
二、18、19 世纪中叶存货期末市价估值的历史实践.....	14
三、19 世纪后期及 20 世纪上半叶存货计价理论探索.....	15
四、有价证券采用市场价格的历史考察.....	16
五、小结：关于存货计价问题历史考察的结论.....	17
第二节 固定资产估价的历史实践和理论探索	17
一、固定资产的耐用年限问题.....	18
二、“单账制”或“盘存法”（Inventory method）固定资产计价的传统.....	18
三、19 世纪“双账制”或“重置会计”在固定资产计价中应用	19
四、19 世纪末 20 世纪初固定资产计价的理论争论与探索.....	20
五、小结：关于固定资产计价问题历史考察的结论.....	21
第三节 公允价值概念的演化历史考察	22
一、中世纪“公平价格”（Justum Pretium）思想的形成及影响	22
二、史密斯对艾米斯案件和“公允价值”（Fair Value）术语提出	25
三、准则中的“公允价值”的应用及概念变迁	27
四、小结：从“公平价格”到“公允价值”：市场深化与价值发现过程	30
第四节 20 世纪会计学者应用市场价格的理论探索	30
一、威廉·A·佩顿（William A.Paton,1889-1991）	31
二、约翰·坎宁（John Canning, 1884—1962）	32
三、亨利·斯威尼（Henry W.Sweeney,1898-1967）	33

四、肯尼恩·麦克尼尔 (Kenneth MacNeal, 1895-1972)	34
五、爱德华兹和贝尔 (E. O. Edwards and P. W. Bell)	36
六、雷蒙德·J·钱伯斯 (Raymond J. Chambers, 1917-1999)	38
七、罗伯特·R·斯特林 (Robert R. Sterling)	39
八、小结: 20 世纪会计学者的理论探索成为公允价值广泛应用的基石	40
本章小结	41
第三章 公允价值计量的经济理论基础	42
第一节 价值基本问题再认识	43
一、价值的词源与价值的定义	43
二、使用价值和交换价值	45
三、价值与事实——关于“能力”的哲学讨论	46
四、小结: 价值计量与利益分配——会计的社会功能	47
第二节 资本、资本维持与收益——经济学基础理论问题回顾	48
一、经济学家对收益问题的经典研究	48
二、资本价值与资本维持	50
三、收益概念的复杂性及其行为性含义	53
四、收益的会计计量问题	54
五、小结: 经济现实和经济真实——会计计量的界限	55
第三节 市场与市场价格	56
一、市场和不可替代的市场价格的功能	56
二、市场价格的客观性问题	58
三、小结: 市场价格与成本——历史成本计量与投入产出模式	59
第四节 意外风落 (Windfall) 与未实现收益的性质	60
一、意外风落 (Windfall) 概念和性质	60
二、未实现收益的性质与征税问题	61
三、小结: 公允价值变动损益的会计处理	64
本章小结	65
第四章 公允价值计量特征与“公允价值域”模型理论分析	66
第一节 公允价值计量的特征——来自国际准则机构的规定	66
一、市场参与者观 (Market-based Measurement)	67
二、交易的虚拟性 (Hypothetical Transaction)	68
三、有序交易	68
四、退出价格(也称脱手价值) (Exit Price)	68
五、估值级次	69
六、小结: 公允价值计量特征体现了市场在社会价值体系中的核心作用	69
第二节 不同的收益计算和“公允价值域”	70
一、收益计量和资产计价模型	70
二、经济收益和会计收益的具体计算及比较	72
三、公允价值域	76
四、小结: 三种现值会计系统与历史成本会计的对比	78
第三节 公允价值计量特征的理论解释回顾	78
一、麦克尼尔 (Kenneth MacNeal) 的理论解释	79

二、斯特林 (Sterling) 的理论解释	80
三、小结: 对公允价值计量合理性论证的两种视角——内涵和外延	82
第四节 公允价值计量特征的“公允价值域”模型理论分析	83
一、“公允价值域”模型的理论分析	83
二、从“ η ”线到“市场价格”线——“公允价值域”模型的扩展	85
三、小结: “公允价值域”模型分析的优势和局限	86
第五节 公允价值计量与无形资产价值的发现	87
一、虚拟经济与财富观念的转变	87
二、“投入—产出”向“规模报酬递增”经济模式转变与无形资产价值	89
三、公允价值计量与无形资产价值发现: 基于“公允价值域”模型分析	90
四、小结: 无形财富的客观实在——市场经济深化的客观必然	92
本章小结	92
第五章 市场价格问题与次贷危机下的公允价值计量准则	94
第一节 市场价格的问题、次贷危机与国际会计准则机构的应对	94
一、次贷危机产生的原因与表外融资	94
二、危机下公允价值计量带来的资产减值恶性循环	97
三、公允价值计量挑战: 非活跃市场或过度繁荣时期的市场价格问题	98
四、FASB 和 IASB 准则制定机构对次贷危机的应对	101
五、小结: 公允价值计量与“顺周期效应”	104
第二节 FASB 和 IASB 公允价值计量准则的制定和趋同问题	105
一、美国公允价值计量准则制定历程	105
二、国际会计准则机构公允价值计量准则的制定历程和最新进展	106
三、FASB 和 IASB 公允价值计量准则趋同中的困难	107
四、小结: 趋同蓝图下的困难——公允价值计量的挑战	109
第三节 我国公允价值计量应用问题	109
一、我国公允价值计量的应用历史和经验回顾	110
二、新兴和转型经济国家的特征和应用公允价值存在的问题	112
三、我国会计准则中应用公允价值计量的态度	113
四、小结: 公允价值计量的选择与社会经济现实	113
本章小结	114
第六章 权益市场价值与公允价值计量价值相关性研究	115
第一节 股票价格与价值相关性研究	115
一、股票价格、有效市场和价值相关性研究	116
二、价值相关性研究中所使用的估值模型	117
三、小结: 价值相关性研究的作用和局限	120
第二节 公允价值计量价值相关性研究的证据	120
一、金融工具公允价值计量实证检验证据	121
二、非金融工具公允价值计量实证检验证据	125
三、小结: 关于公允价值价值相关性实证研究的结论	127
第三节 公允价值计量项目价值相关性实证研究: 基于我国上市公司数据	128
一、研究目的	128
二、文献回顾和研究假设的提出	130

三、研究设计和模型.....	132
四、样本选择和描述性统计.....	133
五、实证结果.....	134
六、稳健性检验和研究不足.....	134
本章小结	135
第七章 结 论	137
参 考 文 献	139
致 谢	146

Table of Contents

Abstract in Chinese	I
Abstract in English	III
Chapter 1 Introduction	1
1.1 Research background	1
1.1.1 The influence of financial crisis.....	2
1.1.2 Innovation of Derivative Financial Instruments.....	3
1.1.3 Global convergence of accounting standards.....	4
1.2 Main issues, contents, framework and methodology	5
1.2.1 Research objectives.....	5
1.2.2 Structure and methodology.....	5
1.2.3 Research.....	6
1.3 Contribution	9
Chapter 2 The history and theory development of FVM	10
2.1 The history of inventory valuation methods based-on market price	10
2.1.1 The history of inventory valuation methods based-on market price before 17th century.....	11
2.1.2 The history of inventory valuation methods based-on market price from 18th to middle 19th century	14
2.1.3 The history of theory reseach on inventory valuation methods based-on market price from later 18th to the first half of 19th century	15
2.1.4 The history of securities valuation methods based-on market price.....	16
2.1.5 Sub-summary: the conclusions about the history of inventory valuation methods ...	17
2.2 The history of valuation of fixed assets	17
2.2.1 Service life of fixed assets.....	18
2.2.2 Inventory method of fixed assets valuation.....	18
2.2.3 Double account in 19th century.....	19
2.2.4 Agguments about fixed assets valuation from late 19th century to beginning period of 20th century.....	20

2.2.5 Sub-summary: conclusion on the history of fixed assets valuation	21
2.3 The evolution of the concept of “fair value”	22
2.3.1 The influence of “Justum Pretium” from Middle Ages	22
2.3.2 The meanings of “Fair Value” in Smyth Vs. Ames	25
2.3.3 The meanings of “Fair Value” in accounting standard	27
2.3.4 Sub-summary: from “Justum Pretium” to “Fair Value”: the progress further strengthen the development of Market Economy and value discovering	30
2.4 Accounting scholars and their theory on the application of market price in accounting measurements in 20th century	30
2.4.1 William A.Paton	31
2.4.2 John Canning	32
2.4.3 Henry W.Sweeney	33
2.4.4 Kenneth MacNeal	34
2.4.5 E.O.Edwards and P.W.Bell	36
2.4.6 Raymond J.Chambers	38
2.4.7 Robert R.Sterling	39
2.4.8 Sub-summary: their contributions are the basis of fair value application	40
Summary	41
Chapter 3 The underpinning in economic theory of FVM	42
3.1 Several issues on the concept of Value	43
3.1.1 The definition and etymologies of Value	43
3.1.2 Value-in-use and value-in-exchange	45
3.1.3 Value-Fact: the philosophical analysis on “Power”	46
3.1.4 Sub-summary: value measurement and benefit distribution: social function of accounting	47
3.2 Capital, capital maintenance and income: the fundamental issues	48
3.2.1 The traditional study on income	48
3.2.2 Capital value and capital maintenance	50
3.2.3 The complexity of the concept of income	53
3.2.4 Income measurement on accounting	54
3.2.5 Sub-summary: economic reality and economic reality: the limit of accounting measurement	55
3.3 Market and market price	56

3.3.1 The function of market and market price	56
3.3.2 The objectivity of market value	58
3.3.3 Sub-summary: market price and cost: history cost measurements based the “Input-Output” economic model	59
3.4 Windfall and Unrealized Income	60
3.4.1 Windfall	60
3.4.2 Unrealized income and taxation	61
3.4.3 Sub-summary: accounting treatment on sound value flexible loss and profit	64
Summary	65
 Chapter 4 The characteristics of FVM and Fair Value Scope model ..	66
 4.1 The characteristics of FVM: from FASB and IASB	66
4.1.1 Market-based Measurement	67
4.1.2 Hypothetical Transaction	68
4.1.3 Orderly transaction	68
4.1.4 Exit price	68
4.1.5 Levels of measurements	68
4.1.6 Sub-summary: FVM reflect the role of market in the social value system ..	69
4.2 Different income and Fair Value Scope	70
4.2.1 The model of income measurement and assets valuation	70
4.2.2 Economic income and accounting income	72
4.2.3 Fair Value Scope	76
4.2.4 Sub-summary: current-value accounting and history cost accounting	78
4.3 Some antecessor`s theoretical analysis on FVM	78
4.3.1 The theory of Kenneth MacNeal	79
4.3.2 The theory of Sterling	80
4.3.3 Sub-summary: two research approaches: connotations and extensions	82
4.4 The theoretical analysis of FVM characterics based-on Fair Value Scope Model	83
4.4.1 The theoretical analysis based-on Fair Value Scope Model	83
4.4.2 From η line to market price line: the expansion of Fair Value Scope Model	85
4.4.3 Sub-summary: advantages and disadvantages of Fair Value Scope Model ...	86
4.5 FVM and discovering value of intangible assets	87
4.5.1 Virtual economy and changes of the notion of Wealth	87

4.5.2 From Input-Output to Increasing Returns To Scale and the value of intangible assets	89
4.5.3 FVM and discovering intangle assets value: analysis based-on Fair Value Scope Model	90
4.5.4 Sub-summary: the objectivity of immaterial wealth: the result of market economy with high development	92
Summary	92
 Chapter 5 The problums in market price and FVM standards in sub-crime crisis	 94
5.1 The problums in market price, sub-crime crisis and reaction of international accounting standards organization	94
5.1.1 The cause of subcrime crisis eruption and off balance sheet financing	94
5.1.2 A vicious spiral of write-downs due to FVM in subcrime	97
5.1.3 Challenge to FVM: market price in non-active markets and superheating	98
5.1.4 FASB and IASB's reaction to subcrime	101
5.1.5 Sub-summary: FVM and Pro-cyclicality	104
5.2 Some comments on FVM Standards and its convergence	105
5.2.1 The history of FASB FVM standards.....	105
5.2.2 The history of IASB FVM standards and the latest event	106
5.2.3 The diffulty in FVM Standards convergence	107
5.2.4 Sub-summary: ordeal in global convergence: FVM.....	109
5.3 Issues on adoption of FVM in China	109
5.3.1 Lessons from the history of apotion of FVM in China	110
5.3.2 Difficulty in adoption of FVM in emerging market economy and Transition Economy	112
5.3.3 The policy of the adoption of FVM	113
5.3.4 Sub-summary: how to treat FVM due to our social economic reality	113
Summary.....	114
 Chapter 6 Equity market price and value-relevance research on FVM.....	 115
6.1 Stock price and value-relevance research	115
6.1.1 Stock price、 efficient market and value-relevance.....	116
6.1.2 Valuation Models in value-relevance research.....	117
6.1.3 Sub-summary: Effect and limitation of value-relevance research	120
6.2 Findings in value-relevance research on FVM.....	120

6.2.1 Financial instruments.....	121
6.2.2 No-finacial instruments	125
6.2.3 Sub-summary: conclusion on the findings FVM.....	127
6.3 Empirical study on the value-relevance of FVM: evidence from chinese listed company	128
6.3.1 Research Background and Motivation	128
6.3.2 Literature Reviews and hypothesis	130
6.3.3 Research Design	132
6.3.4 Sample Selection and Descriptive Analysis	133
6.3.5 Empirical Results and Analysis	134
6.5.6 Robustness test and the research deficiency	134
Summary	135
Chapter 7 Conclusion	137
References	139
Acknowledgement	146

厦门大学博硕士论文摘要库

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库